

## LAS VERDADERAS UTILIDADES DEL SISTEMA ISAPRES

Elaborado por AICH en base a información financiera publicada por la Superintendencia de Salud

Mayo 2018

Desde el año 2016 la entrega de los resultados financieros de las Isapres se ha visto menoscabados de manera importante por los acontecimientos que afectaron a Isapre Masvida, la que recordemos tuvo que ser intervenida por la Superintendencia de Salud en marzo de 2017, terminando su cierre de registro en noviembre del mismo año. Su cartera fue adquirida por Isapre Óptima el 26 de abril, dando origen a Isapre Nueva Masvida, la que comenzó a operar en mayo de 2017. En particular, a mediados de 2017 la Superintendencia de Salud hace público que los Estados Financieros de Isapre Masvida correspondientes a los años 2015 y 2016 debieron ser revisados, siendo estos posteriormente auditados y publicados recién en marzo de 2018.

A partir de septiembre de 2016, la Superintendencia comenzó a publicar resultados parciales –es decir sin considerar a Isapre Masvida- pero, una vez que se conoció la verdadera situación financiera de esta Isapre, no se ha dado a conocer que Isapre Masvida tuvo pérdidas por \$6,6, \$97,2 y \$37,5<sup>1</sup> mil millones durante los años 2015, 2016 y 2017, respectivamente. Tampoco se han corregido los resultados de la industria, lo que implica que **en el año 2016 el Sistema Isapre no tuvo utilidades, sino pérdidas por \$46 mil millones de pesos.**

Es más, recientemente se publicó en la página web de la Superintendencia de Salud, que las ganancias de las Isapres se elevaron 40% y alcanzaron los \$ 70,5 mil millones, lo que fue ampliamente difundido por los medios. Sin embargo, dicha información excluye arbitrariamente a Masvida, así como incluye arbitrariamente a Nueva Masvida, argumentando que no corresponde la comparación 2017/2016 por ser situaciones financieras distintas. Al respecto, quisiéramos señalar que si bien hay una situación financiera distinta, porque las utilidades de Masvida del año 2017 sólo contiene montos de los 9 primeros meses del año lo que influye para comparaciones entre Masvida para los años 2016/2017, lo cierto es que esto no influye a nivel agregado del sistema, que es lo que se presenta. Por lo tanto, encontramos que no existe ninguna razón técnica para restar del cálculo a la antigua Isapre Masvida, especialmente si se incluye el efecto Optima/Nueva Masvida, y sobre todo si se cuenta con la información financiera auditada.

---

<sup>1</sup> Esta cifra sólo considera el período enero-septiembre 2017.

Con todo lo antes expuesto, consideramos que si se quieren mostrar los resultados financieros acumulados del sistema Isapres, se deben considerar los valores corregidos de Masvida y de todas las Isapres participantes del sistema. Al sumarlos, se muestra la realidad del sistema y claro está, al abrir por Isapres se debe tener presente que los años 2016/2017 no son comparables tanto para Masvida, como entre Óptima (2016) y Nueva Masvida (2017)<sup>2</sup>.

Al realizar dicho ejercicio para los años 2015 al 2017 y usando los datos publicados por la Superintendencia de Salud, se tiene que **los resultados de las Isapres correspondientes a los años 2015, 2016 y 2017, fueron de una ganancia de \$24.800 millones, una pérdida por \$46.157 millones y una ganancia de \$ 33.880 millones** respectivamente, en términos nominales (Tabla N° 1). De este modo, si bien para el año 2016 la SIS señaló que las utilidades de las Isapres fueron de \$50.206 millones, lo cierto es que se registró una pérdida por algo más de \$46 mil millones y en el caso del año 2017, las utilidades del sistema no fueron \$70 mil millones, sino que casi \$34 mil millones, cerca de \$ 36 mil millones menos que lo difundido ampliamente en prensa.

---

<sup>2</sup> Esto si quisiéramos calcular tasas de crecimiento.

**Tabla N° 1: Resultados Financieros Sistema Isapre (millones \$ cada año)**

Resultados Financieros Sistema Isapre (*)						
Estado de Resultados (en mill. de pesos cada año)	A diciembre 2015		A diciembre 2016		A diciembre 2017	
	Valores	% Ing	Valores	% Ing	Valores	% Ing
<b>Isapres Abiertas</b>						
Ingresos Operac. (cotización)	2.154.503	100,0%	2.370.281	100,0%	2.519.696	100,0%
Costos Operacionales	1.887.680	87,6%	2.075.983	87,6%	2.184.674	86,7%
<i>Prestaciones</i>	1.490.801	69,2%	1.628.614	68,7%	1.713.206	68,0%
<i>Licencias Médicas</i>	396.879	18,4%	447.369	18,9%	471.468	18,7%
Margen	266.823	12,4%	294.298	12,4%	335.022	13,3%
GAV	267.814	12,4%	270.410	11,4%	293.903	11,7%
Resultado Operacional	-991	0,0%	23.888	1,0%	41.119	1,6%
Resultado No operacional	38.187	1,8%	-51.049	-2,2%	11.979	0,5%
Impuestos	12.206	0,6%	19.853	0,8%	20.020	0,8%
<b>Resultado Ejercicio I. Abiertas</b>	<b>24.990</b>	<b>1,2%</b>	<b>-47.013</b>	<b>-2,0%</b>	<b>33.079</b>	<b>1,3%</b>
Resultado Ejercicio I. Cerradas	-110	0,0%	856	0,0%	761	0,0%
<b>Resultado Ejercicio Sistema</b>	<b>24.880</b>	<b>1,2%</b>	<b>-46.157</b>	<b>-1,9%</b>	<b>33.840</b>	<b>1,3%</b>

Otros Indicadores Financieros	2015	2016	2017
Utilidad por Beneficiario Anual (\$)	7.295	-13.466	9.971
ROE (Utilidad/Patrimonio, %)	6,8%	-16,7%	9,0%
Siniestralidad (Cto.Op/Ing, %)	88%	88%	87%

Fuente: Superintendencia de Salud

(\*) Incluye a todas las Isapres del sistema abierto y cerrado.

(\*) Los años 2015 y 2016 incluye montos corregidos de Isapre Masvida y en el año 2017 se incluye el período enero-septiembre de Isapre Masvida.

(\*) Isapre Óptima adquirió la cartera de Isapre Masvida el 26 de abril de 2017.

**Lo relevante: el 87% se devuelve directamente en beneficios de salud a las personas.**

En este contexto, insistimos que lo que debería preocuparle a los cotizantes, es que los ingresos de las Isapres que provienen de sus cotizaciones, se destinen efectivamente en otorgar beneficios de salud (prestaciones y licencias médicas) -además de la gestión de administración y venta (sucursales. Al respecto, en ambas Tablas se observa que en el año 2017 de los ingresos aportados por los cotizantes **un 87% se devolvió en beneficios de salud**, mientras que un 1,3% fue utilidad.

En suma, es importante conocer las cifras corregidas del sistema para evitar conclusiones erradas.